

The background features a blue gradient with abstract light trails and glowing particles. In the center, the word "bora" is written in a large, white, lowercase sans-serif font, with "Pharmaceuticals" in a smaller, white, uppercase sans-serif font directly below it.

bora  
Pharmaceuticals



# 2024年第3季營運成果報告

November 2024

Except for historical information contained herein, the matters set forth in this presentation are forward looking statements that are subject to risks and uncertainties that could cause actual results to differ materially.

These forward looking statements are not based on historical facts but rather on management's expectations regarding future growth, results of operations, performance, future capital and other expenditures, competitive advantages, business prospects and opportunities. Statements in this presentation about our future plans and intentions, results, level of activities, performance, goals or achievements or other future events constitute forward looking statements. Wherever possible, words such as "anticipate", "believe", "expect", "may", "could", "will", "potential", "intend", "estimate", "should", "plan", "predict", or the negative or other variations of statements reflect management's current beliefs and assumptions and are based on the information currently available to our management.

Investors are cautioned not to place undue reliance on these forward looking statements, which are made as of the date of this presentation and we assume no obligation to update or revise any forward looking statements.

# 報告大綱

- 重要營運成果
- 財務績效表現
- 年度策略目標與進度報告
- 問答交流

# 2024年第3季 重要營運成果



# 併購整合與業務成長相輔相成，前三季每股盈餘逾32元、續創新高



## 業務持續拓展

- 2024年第3季合併營收新台幣56.1億元，連續兩季達雙位數成長、亦創下同期新高

### 全球CDMO業務



YoY\*  
↑ 37%

- 營收獲利持續穩定加溫，本季營收較上季成長逾30%、創下單季歷史新高
- + 前三季新增9個新客戶、20個新專案 (molecules)，2024年度CDMO業績已超越原訂目標，全年展望樂觀
- + 第一個且位於美國本土的無菌針劑廠營收併入之第一個季度，同步強化CDMO大、小分子的技术製程與量產產能

### 全球銷售業務



YoY  
↑ 112%

- 佔合併營收約68%
- + 自4月1日起正式合併USL、美國市場銷售業務順利整合
- + 西藥銷售及保健品代理雙軌成長，亞洲市場營收較去年同期大幅躍升逾6成

## 長期價值創造

- 單季毛利達新台幣23.76億元、稅後淨利新台幣14.54億元，單季每股盈餘達新台幣14.15元，皆再創下歷史新高
- 單季毛利率42%、單季營業利益率22%、單季稅後純益率26%，透過產品組合優化，加上集團管控成本得宜，三率三升
- 本次為併購針劑廠第一個季度，包含一次性併購相關費用約新台幣0.8億元，及廉價購買利益約新台幣6.9億元



毛利  
23.8億元 ↑ QoQ 22%

營業利益  
12.9億元 ↑ \*\*QoQ 30%

稅後淨利  
8.4億元 ↑ \*\*QoQ 1.2%

排除所有一次性項目調整後，每股基本稅後盈餘約新台幣8.26元，亦創下近6季來新高



# 全球CDMO業務 – 美國市場布局完整，大、小分子同步蓄勢待發



## Plymouth + Maple Grove, Minnesota

- Oral Solids
  - hard-gelatin capsules (IR/MR)
  - tablets, coated/ uncoated (IR/DR/ER)
- Powders (oral and topical)
- Liquids (solutions)
- + Packaging & Serialization
- + Logistics Center

## Mississauga, Ontario

- Oral Solids (Tablets, Capsules)
- Semi Solids
- Liquids
- Topical
- + Packaging & Serialization

## Baltimore, Maryland

- Sterile injectables
- Clinical & commercial non-viral aseptic fill/finish
  - Lyophilization
  - Vials filling
  - Pre-filled syringe filling

## \*San Diego, California

Biologics – through strategic investment  
Biologics CDMO :

- Strain and cell-line development in both microbial and mammalian systems
- Cell culture
- Protein purification
- Process scale-up
- Drug substance and product manufacturing
- Multiple 1,000L Single Use



## Oral Solid

- Tablets
- Capsules
- + Packaging & Serialization

## Sterile Ophthalmic

- Solution, Suspension
- Nano-suspension
- Nano-emulsion
- Ointment
- Gel
- + Packaging & Serialization

## Oral / Topical

- Semi solid (hormones)
- Oral suspension (hormones)
- Tablets (IR & ER)
- Capsules (IR & ER)
- + Packaging

## Oral Solid

- Tablets
- Capsules
- Granule
- + Packaging

## Biologics

- mAb manufacturing
- Cell Line Development
- Cell Banking
- Full Analytical
- Multiple 500L Single Use

\*Tanvex acquisition pending for closing

# 全球銷售業務 – 持續拓展產品組合/目標市場，多元化獲利來源



## 美國市場

### Continued Portfolio Expansion + Diversification

### 2 Product Launch

### 2 ANDA Approval

### 1 Acquired via M&A

- 成功整合USL、TWi產品組合與銷售渠道，合併後共有超過80個商業量產品項、涵蓋品牌新藥、品牌學名藥、PIV高門檻學名藥等，產品組合多元
- 新增2個經銷產品，用於治療癌症及精神疾病。
- **Potassium Chloride ER Tablets** – 用於治療低血鉀症，已獲得美國FDA正式核可並取得藥證，將透過旗下子公司益邦廠製造。
- **Deflazacort Tablet** – 用於治療裘馨氏肌肉失養症，屬於罕見疾病用藥，預計於明年第一季上市。
- **VIGAFYDE**「即用型」口服液 – 10月底透過收購 Pyros，將FDA唯一核准的即用型 vigabatrin劑型納入旗下。

## 西藥 & 保健營養品

- 西藥銷售、保健品代理業務持續強勁：
  - 保瑞聯邦旗下品牌藥如瑞多寧 (Numient，美國品牌名為Rytary) 與康是鉀 (Const-K) 已被多家醫學中心採用；藥局與診所通路上的推廣也帶動了敏特思 (Brintellix) 等產品的銷售成長。
- 保聯、晨暉合併效益逐步顯現：
  - 保聯在台獨家代理的塩野義旗下保健營養品牌健視、健溫計畫於10月首發上市。
  - 11月保聯與晨暉共同開發的Dr. Bora (保博適) 系列保健品，將添加晨暉的創新保健品原料 MonaFit及ExoBDNF，持續強化保瑞集團銷售的產品整合與行銷策略。
- 國際市場拓展 –
  - 與大樹藥局在馬來西亞的合資公司GTSW預計將於11月在大馬600家藥局通路上架開始銷售含有晨暉ANKASCIN紅麴產品。





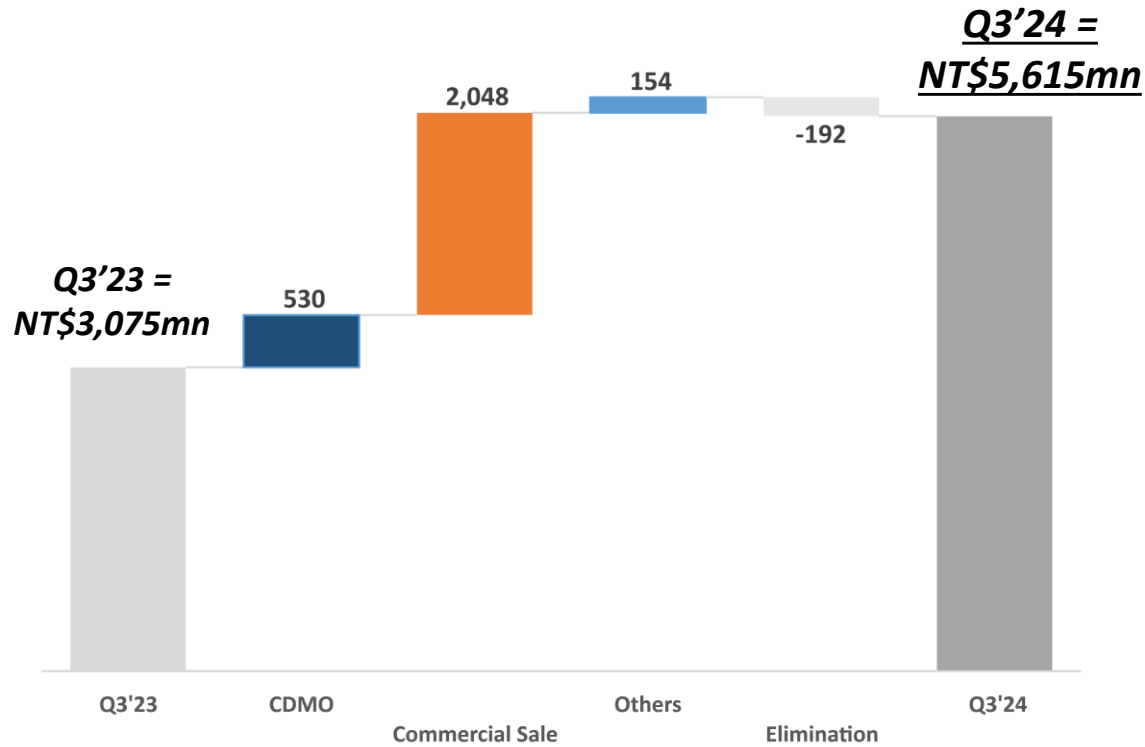
# 2024年第3季 財務績效表現





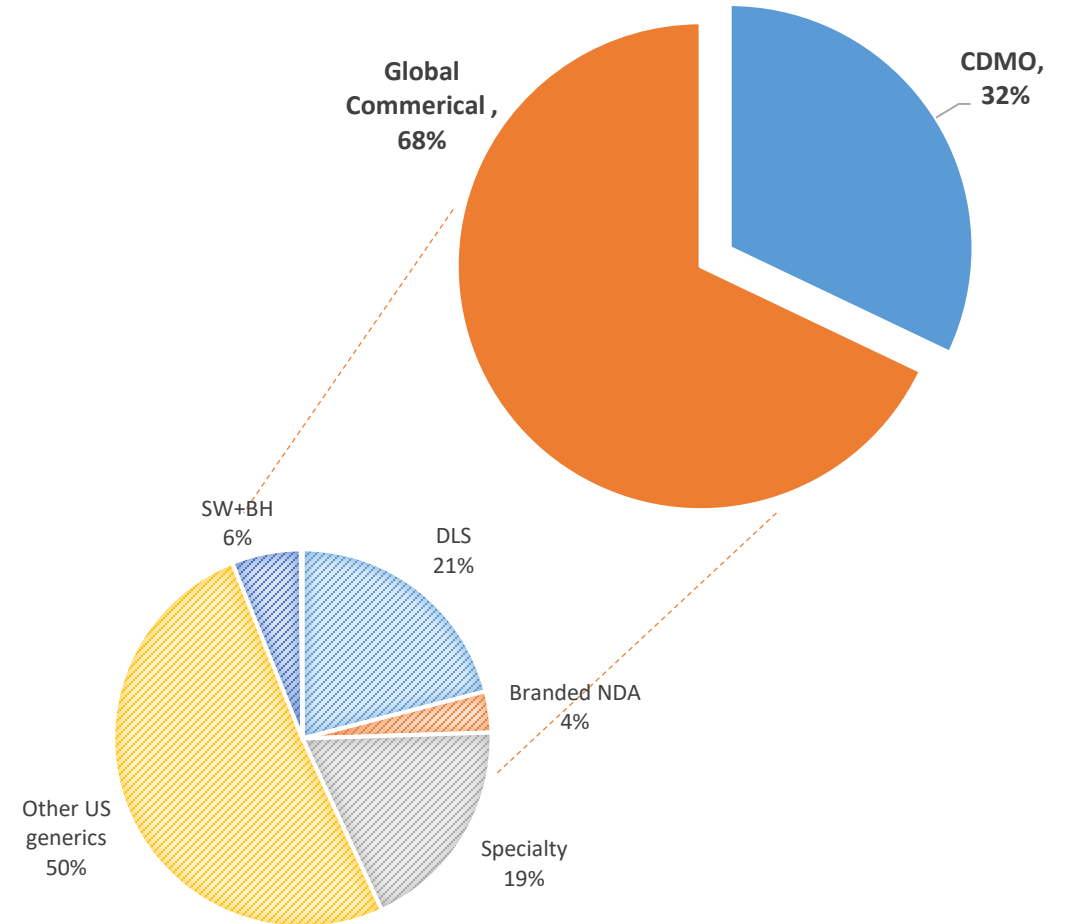
# 2024年第3季營收分析

## 2024年第3季成長動能\*



\* 加計支援集團內公司之製造產出

## 2024年第3季營收組成



\* BH + SW = Bora Health + SunWay



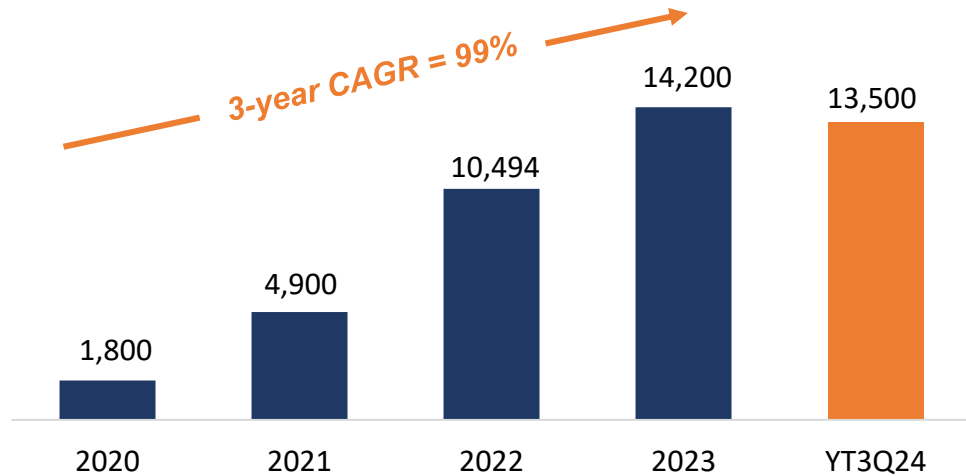
## Financial Highlights

透過產品組合優化，加上集團管控成本得宜，單季毛利率42%、單季營業利益率22%、單季稅後純益率26%，3率3升。

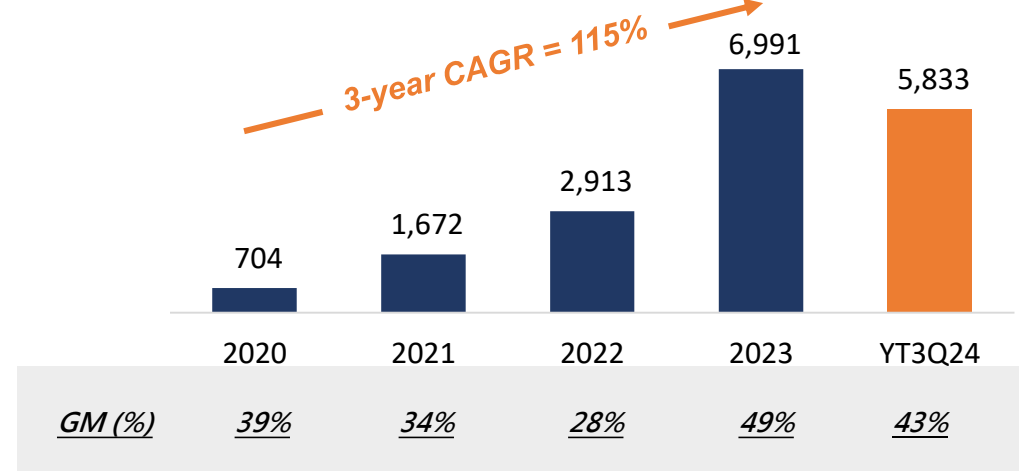
Key Financials (in NTD millions, except for EPS)	Q3'24	Q3'23	YoY %	Q2'24	QoQ %
Revenue	5,615	3,075	83%	5,027	12%
COGS	(3,239)	(1,431)		(3,076)	
<b>Gross Profits</b>	<b>2,376</b>	1,644	45%	<b>1,951</b>	22%
GM %	<b>42%</b>	53%		<b>39%</b>	4%
S&M	(304)	(120)	153%	(289)	5%
G&A	(689)	(243)	184%	(724)	-5%
R&D	(166)	(63)	165%	(196)	-15%
Operating Expenses	(1,159)	(425)	173%	(1,209)	-4%
<b>Operating Income</b>	<b>1,217</b>	1,219	0%	<b>743</b>	64%
OPM %	<b>22%</b>	40%		<b>15%</b>	
Non-OPEX					
Financial costs	(184)	(41)	344%	(142)	29%
Bargain Purchase Gains	691	0		799	
Other gain/loss	(8)	(255)	-97%	113	-107%
Net Income Before Tax	1,716	923	86%	1,512	14%
<b>Net Income</b>	<b>1,454</b>	745	95%	<b>1,214</b>	20%
<b>Basic EPS (NTD)</b>	<b>14.15</b>	7.28	94%	<b>11.61</b>	22%

# 前三季稅後淨利已超越去年全年總額、獲利成長遠高於營收成長

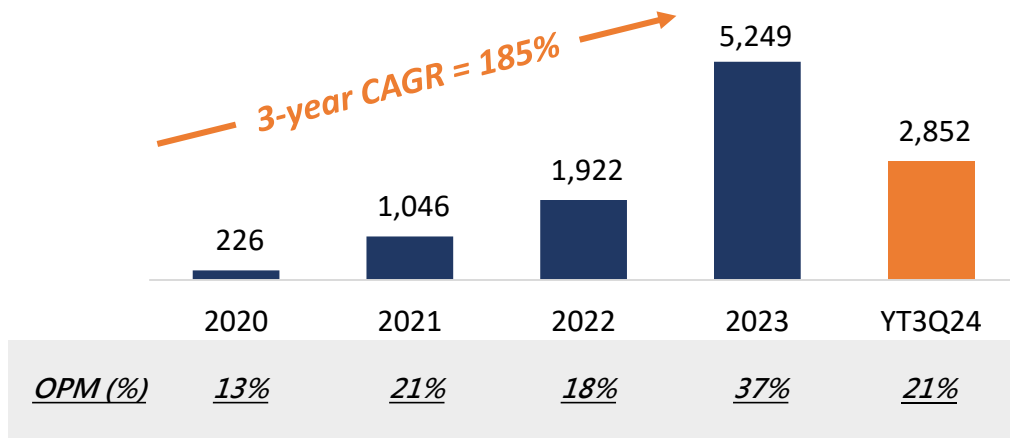
## 合併營收 (新台幣百萬元)



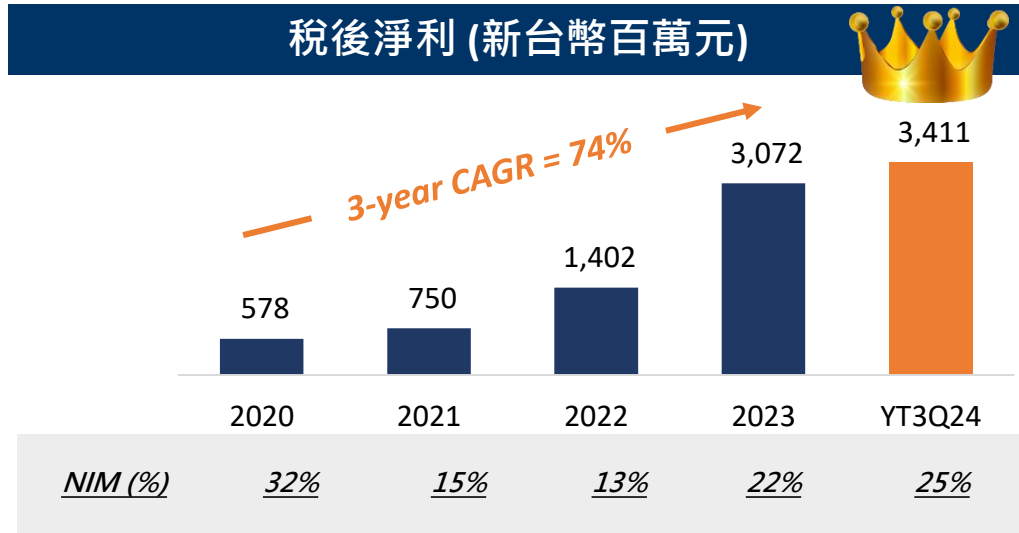
## 營業毛利 (新台幣百萬元)



## 營業利益 (新台幣百萬元)



## 稅後淨利 (新台幣百萬元)





# 年度策略目標&進度



# 雙引擎成長策略 – 邁向產業領導翹楚



- TAIWAN
- Tainan Facility
  - Zhunan Facility
  - Taoyuan Facility
  - Zhonli I&II Facility

- CANADA
- Mississauga Facility
- USA
- Plymouth & Maple Grove
  - Baltimore Facility



## 全球CDMO業務 運用集團資源，最佳產能配置

- 透過泰福策略聯盟與取得Baltimore無菌針劑廠，成為真正一條龍服務完整能力的大分子CDMO。
- 擁有北美及台灣共10個廠區，可支援全球銷售業務及客戶CDMO業務。

## 全球銷售業務 優化產品組合，增加高毛利產品占比

- 收購USL取得特殊藥局通路，拓展銷售渠道。
- 取得Pyros，強化罕見疾病用藥領域，增加特殊通路管線。
- 透過晨暉與保聯結合，持續強化集團保健品產品銷售的整合與行銷策略。

## 全球CDMO業務亮點

+20個  
產品項目

CDMO Sales  
QoQ+30%



無菌針劑廠  
表現超越預期



今年新增20個產品項目並有9個新簽客戶，2024年度CDMO業績已超越原訂目標



8/20針劑廠納入營收的第一個季度



通過多個藥監機構合規認證，8月FDA查廠零缺失



產能利用率滿載，將透過產線升級快速線，預計產能可增加30%



20+現有客戶，其中包含全球領先的大分子廠家



具備由臨床到商業化生產的完整CDMO能力



Baltimore

127,900\* ft<sup>2</sup>

4 Lines

~300 Employees



\*其中包含41,000 ft<sup>2</sup> 租賃倉儲空間





## 全球銷售業務亮點

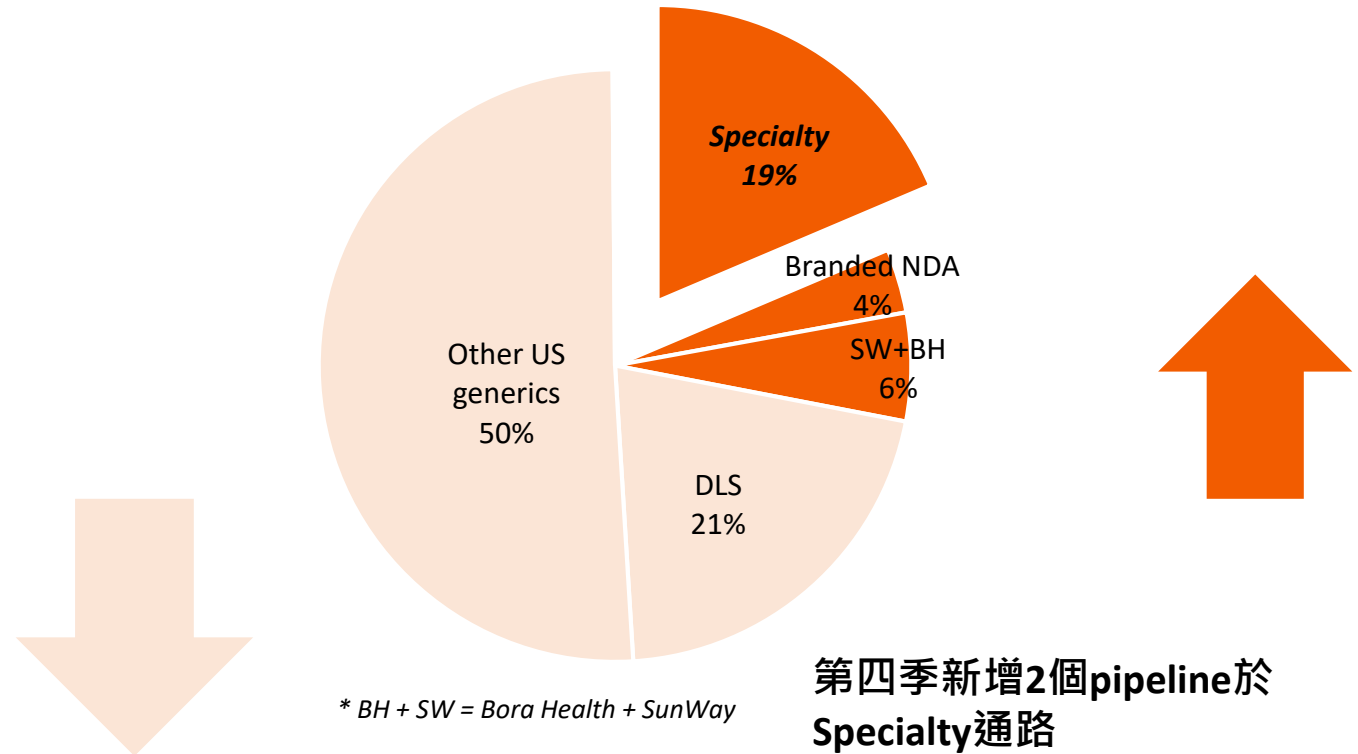
**7項產品上市**

**Commercial Sales QoQ+5%**

**高毛利產品穩定成長**

- 今年新增7項上市量產品，含2個自有藥證，5個經銷產品。
- 擴展了VIGADRONE 產品線，藉助口服粉末溶液劑型和特殊藥局通路實現第三季營收穩定增長。
- 透過產品組合優化與保盛與USL的整併，第三季毛利回升至42%
- 品牌學名藥及品牌專利藥合計之營收穩定，占整體全球市場銷售業務比重約23%。

## 全球銷售營運策略



### 運用集團資源，最佳產能配置

- **Potassium Chloride ER Tablets** –用於治療低血鉀症，已獲得美國FDA正式核可並取得藥證，將透過旗下子公司益邦廠製造。

### 第四季新增2個pipeline於Specialty通路

- **Deflazacort Tablet** –用於治療裘馨氏肌肉失養症，屬於罕見疾病用藥。
- **VIGAFYDE**「即用型」口服液–10月底透過收購 Pyros，將FDA唯一核准的即用型 vigabatrin劑型納入旗下。



# VIGAFYDE™ (vigabatrin) Oral Solution

For the treatment of infantile spasms,  
**FIRST AND ONLY  
LIQUID VIGABATRIN**  
Premixed for peace of mind  
with every dose

新旗艦產品 **Vigafyde**  
Vigabatrin 505(b)(2)

PYROS

- 革命性產品**：市場唯一的即用型液體配方，患者接受度更高
- 安全性與精準度提升**：使用步驟減少，簡化照護者的給藥過程，更能精準給藥
- 臨床優越性**：相比傳統口服粉末產品，VIGAFYDE展現出顯著的安全性優勢，填補市場關鍵空缺。
- 監管前景**：正在等待Infantile Spasm的孤兒藥專屬權(ODE)，且將申請TSC新適應症。若獲ODE批准，將享有7年的市場獨占權。
- 市場潛力**：透過患者教育，在安全性&便利性之考量下，即用型配方將徹底改變患者用藥行為，VIGAFYDE將主導vigabatrin市場。

**卓越價值：在療效、安全性和便利性方面無與倫比**

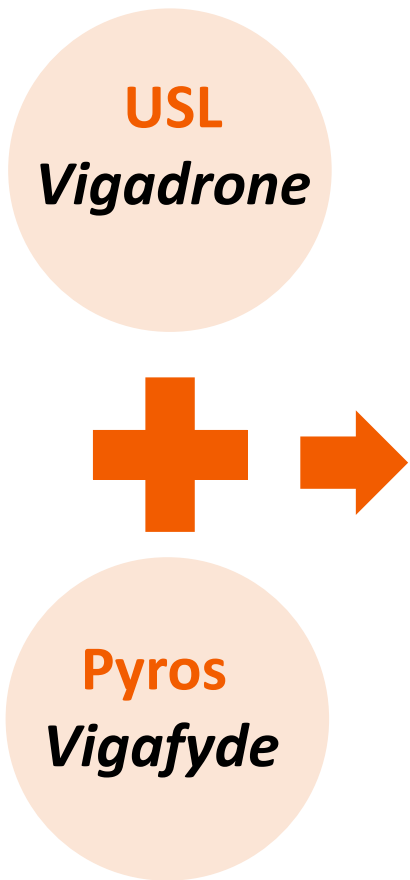


## UPSHER-SMITH

- USL 罕病品牌熱銷藥
- 透過USL特殊藥局通路販售
- USL產品組合中成長最快，獲利最佳

## PYROS

- 卓越價值
- 市場潛力
- 監管前景
- 臨床優越性
- 安全性與精準度提升



## Bora Pharmaceuticals

### Vigadrone + Vigafyde

- 奠定集團在罕見病(嬰兒癲癇症)治療領域的領先地位
- 美國市場唯一同時擁有vigabatrin 三款劑型的藥廠 (口服粉末/錠劑/即用型口服液)
- 優化產品組合，分散單一學名藥過度集中風險
- Vigafyde具有ODD資格認定，加強品牌通路優勢
- Vigafyde 口服便利性，將爭取更大市占率

For the treatment of infantile spasms,  
**FIRST AND ONLY LIQUID VIGABATRIN**

Premixed for peace of mind with every dose



4/1



10/25

潛在目標市場規模  
>US\$229mn



Lundbeck SABRIL  
FY2017\*  
~US\$229mn  
(DKK\$1.59bn)

\* 品牌藥營收高峰期





# 2024 美國併購/策略聯盟，領先業界站穩美國市場

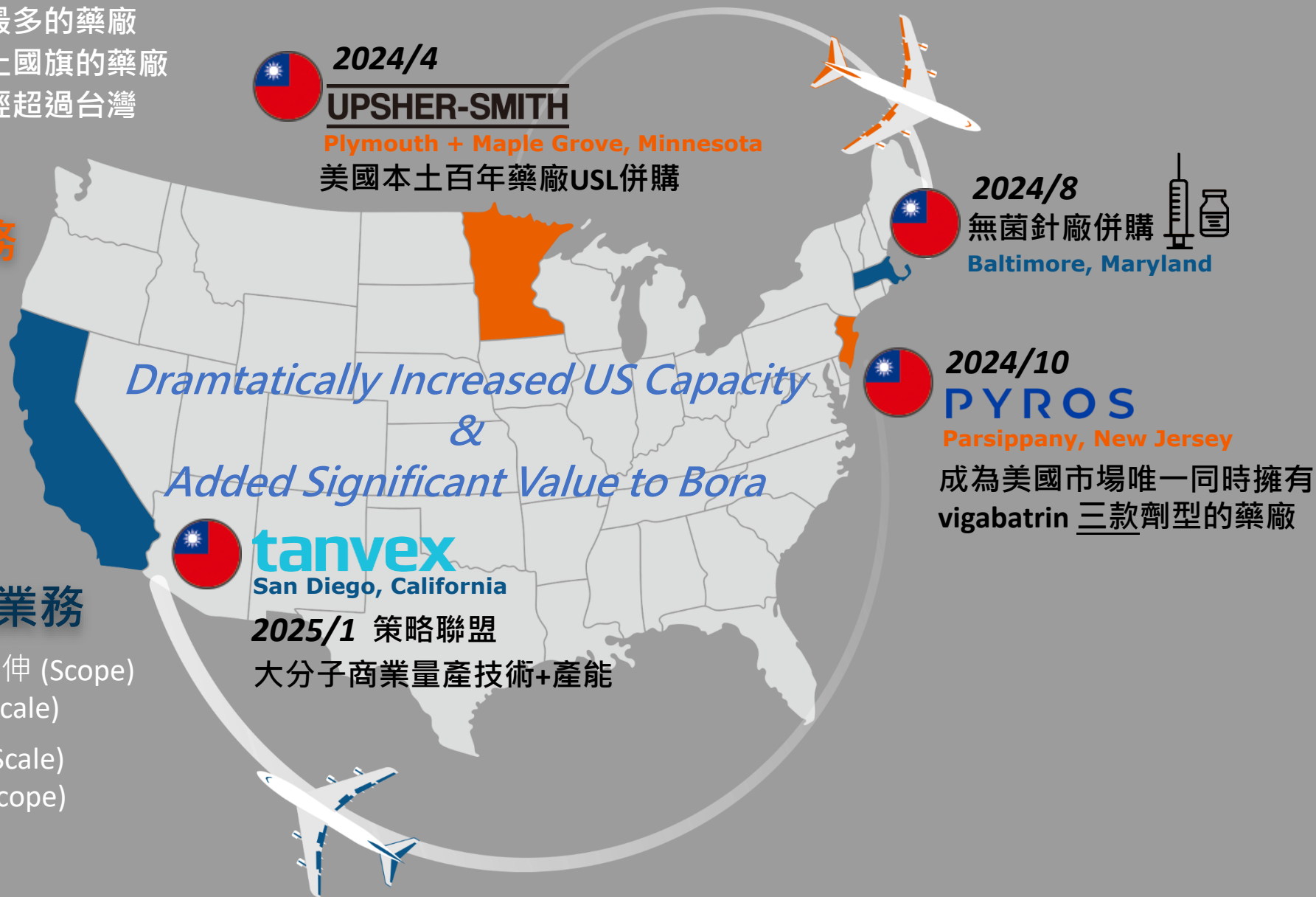
- 台灣外銷到美國數量最多的藥廠
- 第一個在美國本土插上國旗的藥廠
- 在北美的員工人數已經超過台灣

## 全球銷售業務

區域分散、  
市場分散、  
產品組合分散

## 全球CDMO業務

大分子服務範圍延伸 (Scope)  
+ 商業量產產能 (Scale)  
小分子產能擴張 (Scale)  
+ 劑型技術擴大 (Scope)



**LARGEST** CDMO and Pharma manufacturer in Taiwan with aggressive global growth plan



Experienced **LEADERSHIP** team with proven track record of delivering results and consistently outperforming the market



Clear and **DISCIPLINED M&A** strategy to maximize capital utilization and shareholders' value



**STRONG GROWTH** in CDMO and Rx Market continues to have high demand and attractive CAGR



Dual-engine model that allows for unique **COMPETITIVE ADVANTAGE** in organic growth